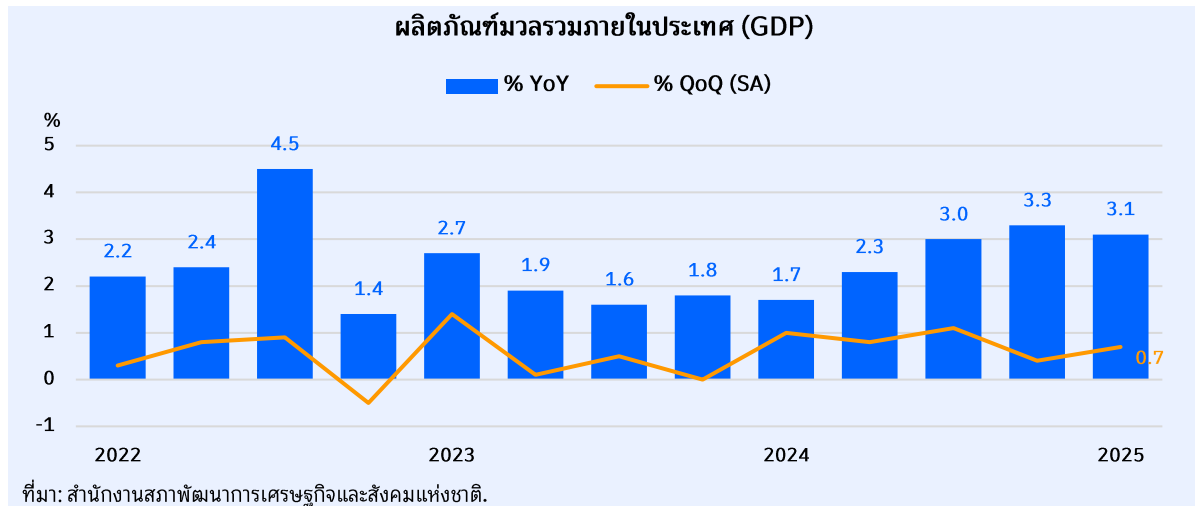


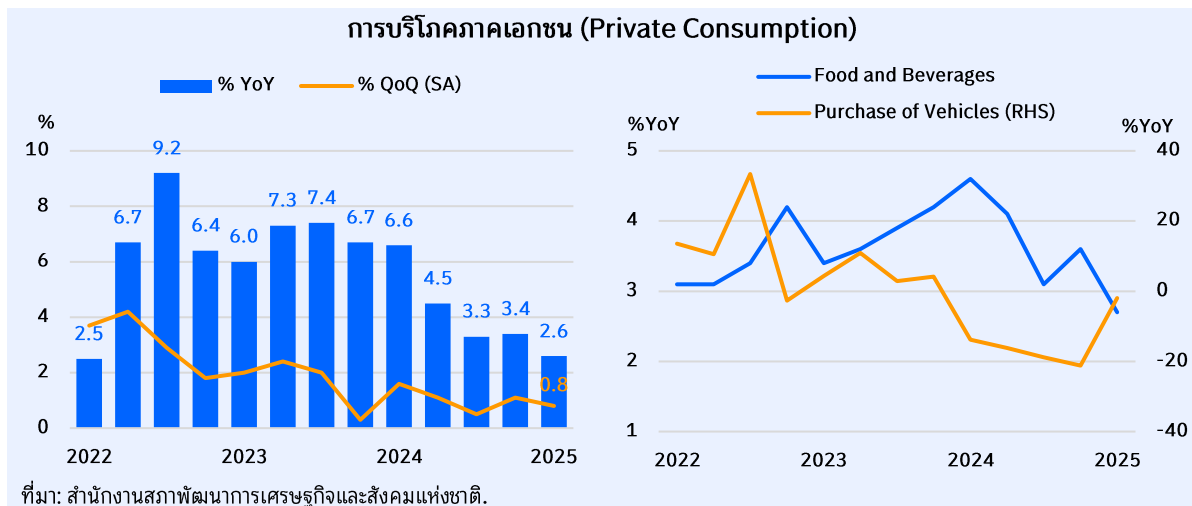
## เศรษฐกิจไทย ไตรมาส 1 ปี 2568 ขยายตัวต่อเนื่อง แต่ยังมีความเสี่ยงจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ

เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 3.1 เร่งขึ้นจากร้อยละ 3.3 ในไตรมาสก่อนหน้า ปัจจัยสนับสนุนหลักมาจากการฟื้นตัวของภาคเกษตร การขยายตัวของภาคบริการ โดยเฉพาะสาขาก่อสร้าง การท่องเที่ยว และการค้าปลีก ส่วนภาคอุตสาหกรรมยังชะลอตัว ขณะที่ QoQsa ขยายตัวร้อยละ 0.7 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่ขยายตัวร้อยละ 0.4

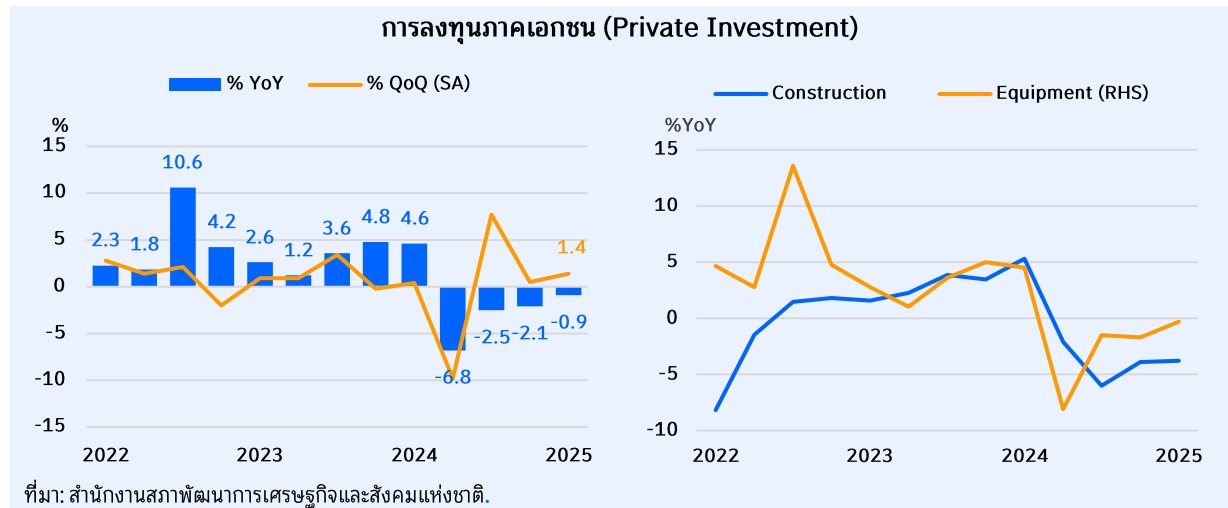


## ด้านค่าใช้จ่าย

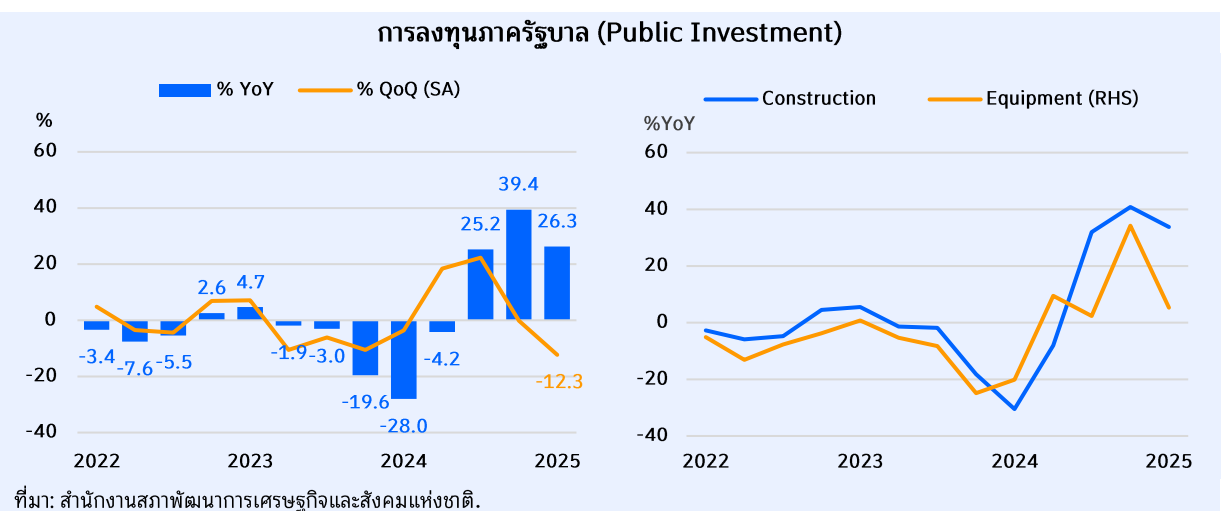
การบริโภคภาคเอกชนในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.6 ต่อเนื่องจากร้อยละ 3.4 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการใช้จ่ายในหมวดบริการ ขยายตัวร้อยละ 4.5 ชะลอลงจากการขยายตัวร้อยละ 6.4 ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวของการใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคาร และกลุ่มบริการด้านสุขภาพ ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนและสินค้าคงทน ขยายตัวร้อยละ 1.9 และ 0.9 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนลดลงร้อยละ 1.4 ซึ่งเป็นผลจากการชะลอตัวของการซื้อยานพาหนะ อันเนื่องมาจากมาตรการเข้มงวดของสถาบันการเงินในการปล่อยสินเชื่อ



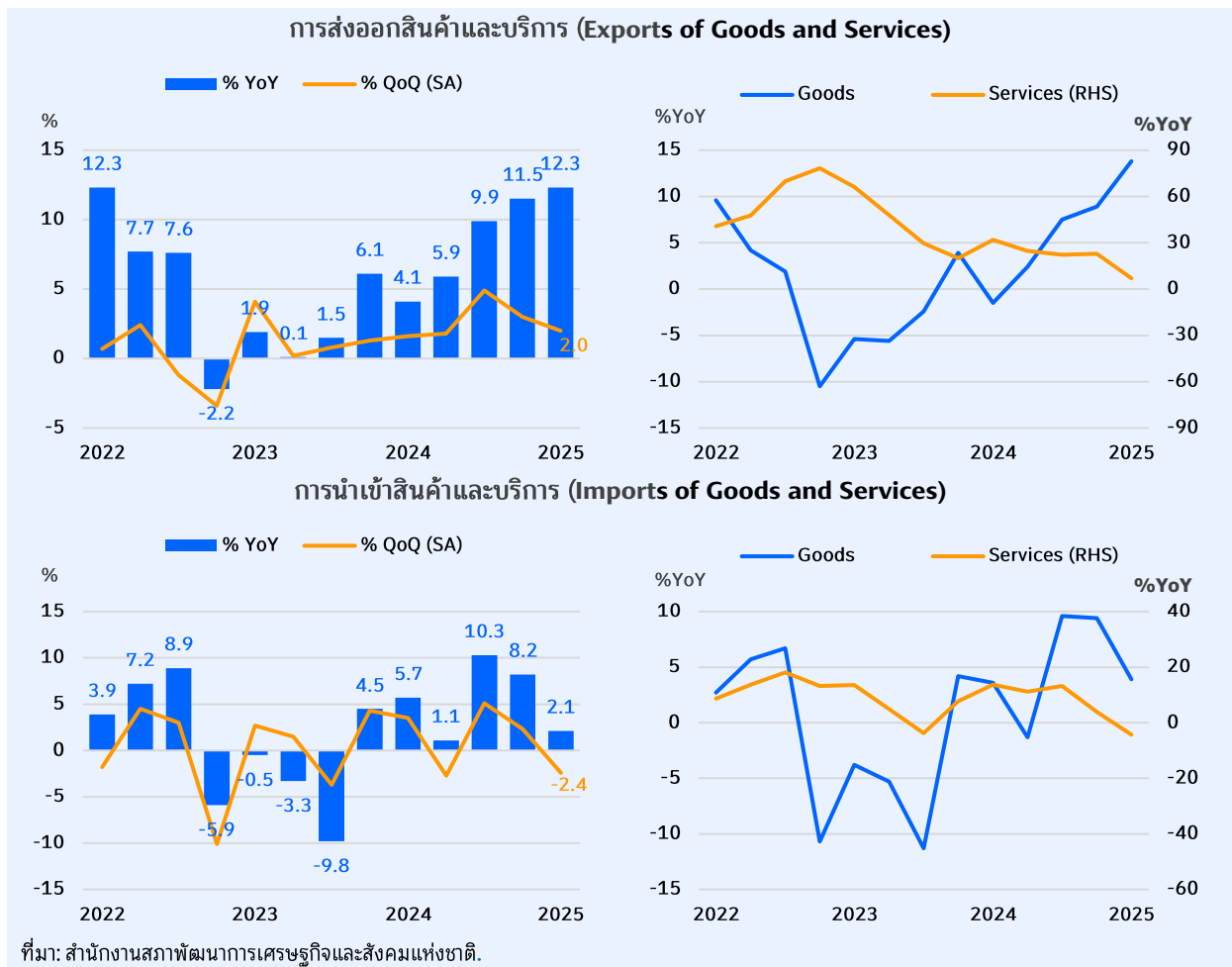
การลงทุนภาคเอกชนในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 หดตัวร้อยละ 0.9 ต่อเนื่องจากการหดตัวร้อยละ 2.1 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงร้อยละ 0.3 ปรับตัวดีขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัวร้อยละ 1.7 ตามการปรับตัวดีขึ้นของการลงทุนหมวดยานพาหนะโดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่กลับมาขยายตัว ขณะที่การลงทุนในภาคก่อสร้างหดตัวร้อยละ 3.8 หดตัวต่อเนื่องจากการลดลงของพื้นที่ใบอนุญาตก่อสร้างที่อยู่อาศัย



สำหรับการลงทุนภาครัฐในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวในอัตราสูงที่ร้อยละ 26.3 ชะลอลงจากร้อยละ 29.4 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการลงทุนทั้งในหมวดก่อสร้างยังขยายตัวสูง แต่เครื่องจักรเครื่องมือขยายตัวชะลอจากที่ขยายตัวสูงในไตรมาสก่อน ทั้งนี้ การลงทุนภาครัฐจะยังคงเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปี 68

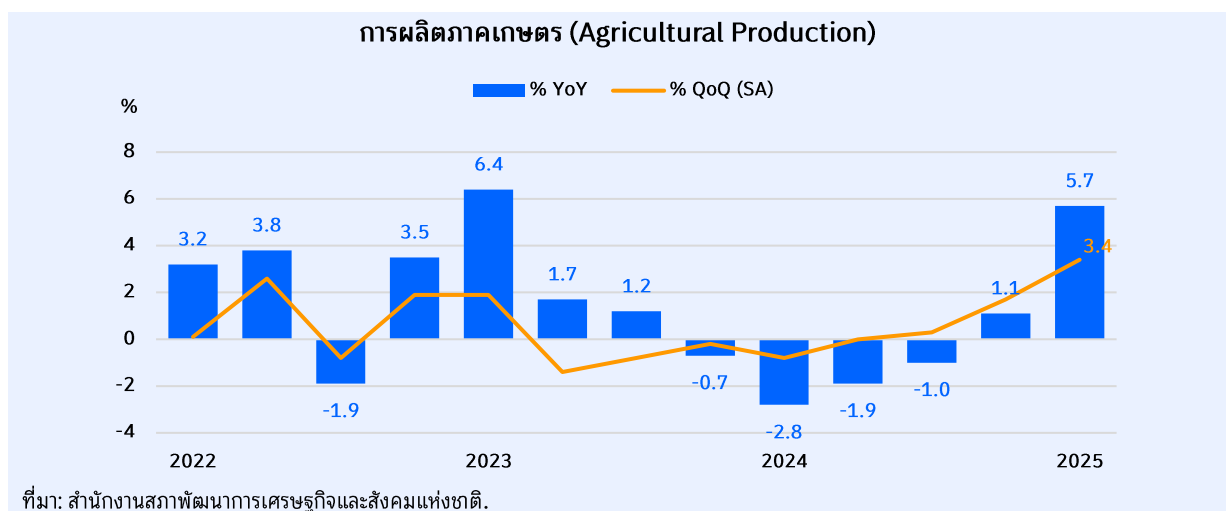


การส่งออกสินค้าและบริการในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 12.3 เร่งขึ้นจากร้อยละ 11.5 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการขยายตัวของการส่งออกสินค้าในหลายหมวด อาทิ ยางพารา สินค้าหมวดคอมพิวเตอร์ ผลิตภัณฑ์ยาง และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่การนำเข้าสินค้าและบริการขยายตัวร้อยละ 2.1 ชะลอลงจากร้อยละ 8.2 ในไตรมาสก่อนหน้า โดยการนำเข้าสินค้าวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง และสินค้าอุปโภคบริโภคยังขยายตัว ขณะที่มูลค่าการนำเข้าสินค้าทุนปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 9 ไตรมาส

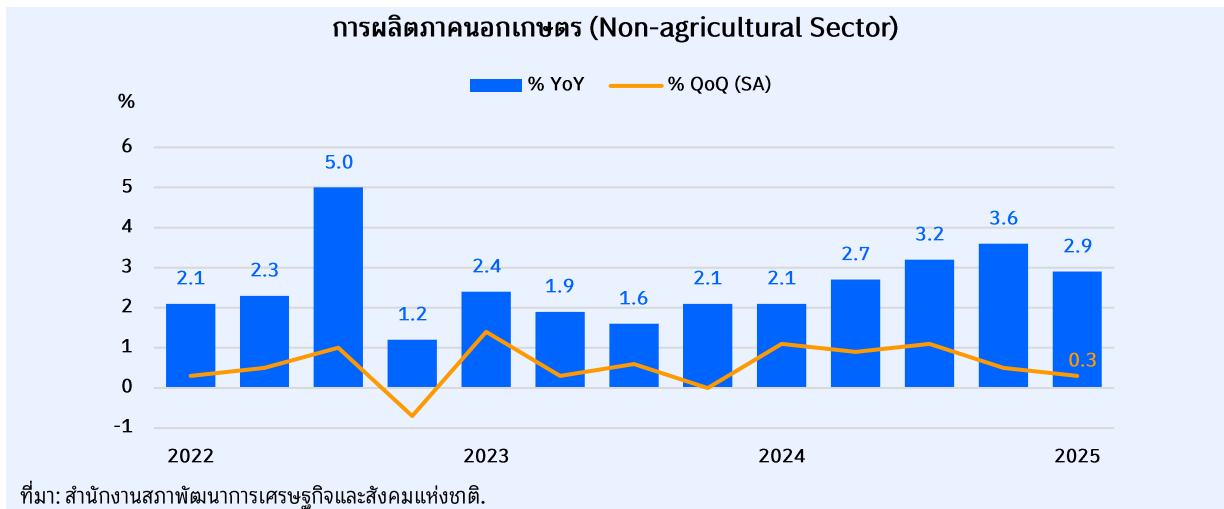


## ด้านการผลิต

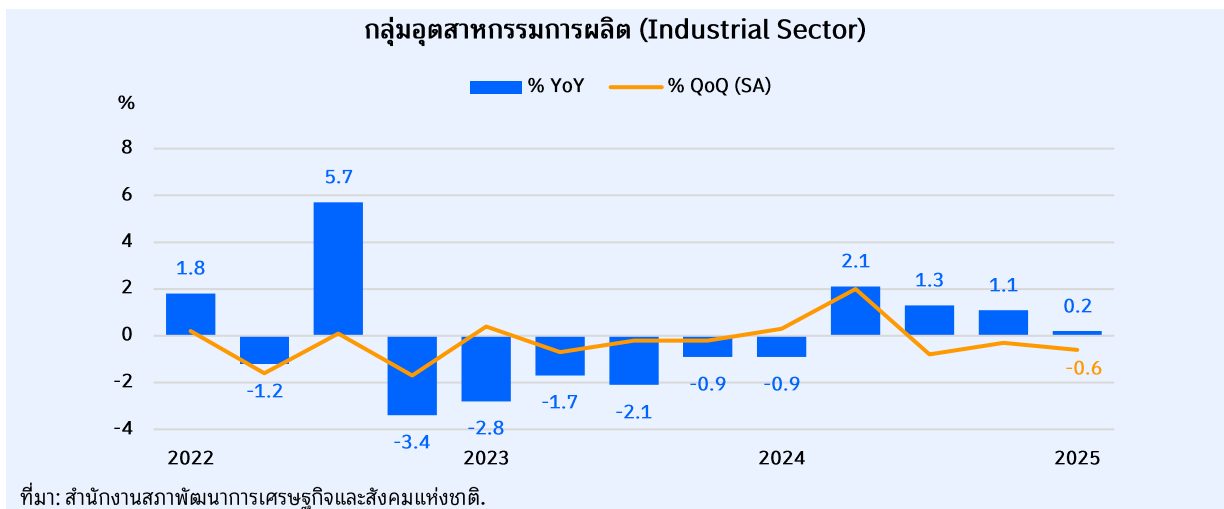
การผลิตภาคเกษตรในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 5.7 เร่งขึ้นจากร้อยละ 1.1 ในไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของผลผลิตสินค้าเกษตรสำคัญ อาทิ ข้าวเปลือก กลุ่มไม้ผล อ้อย ยางพารา และไก่เนื้อ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าเกษตร อาทิ ปาล์มน้ำมัน สุกร และกลุ่มไม้ผล ส่งผลให้ดัชนีรายได้เกษตรกรโดยรวมขยายตัว



การผลิตภาคนอกเกษตรในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.9 ชะลอลงจากร้อยละ 3.6 ในไตรมาสก่อนหน้า ประกอบด้วย กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต และกลุ่มบริการ



กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 0.2 ชะลอลงจากร้อยละ 1.1 ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากสาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวขึ้น การผลิตสาขาเหมืองแร่และเหมืองหินชะลอลง ขณะที่การผลิตสาขาไฟฟ้า ก๊าซ ไอน้ำ และระบบการปรับอากาศ และสาขาการจัดหาน้ำ การจัดการน้ำเสียและของเสียฯ ลดลง



กลุ่มบริการในไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 4.2 ชะลอลงจากร้อยละ 4.7 ในไตรมาสก่อนหน้า เป็นผลจากสาขาที่พักแรม และบริการด้านอาหาร สาขาข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร สาขาการขนส่งฯ ชะลอลง อย่างไรก็ตาม สาขาการขายส่ง และการขายปลีกฯ และสาขากิจกรรมทางการเงินและการประกันภัยขยายตัวขึ้น



เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ขยายตัวดีต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน โดยการผลิตภาคเกษตรขยายตัวเร่งขึ้น การผลิตภาคนอกเกษตรชะลอลง การบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่อง การลงทุนภาครัฐ และการฟื้นตัวของการส่งออกสินค้าและบริการที่เร่งตัวขึ้น

การขยายตัวของเศรษฐกิจ ปี 2568 มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากปี 2567 และมีข้อจำกัดจากภาระหนี้สินครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง รวมถึงความเสี่ยงจากแนวโน้มความผันผวนในภาคเกษตร ทั้งผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรที่สำคัญ

แม้ว่าไตรมาสที่ 1 ปี 2568 เศรษฐกิจจะขยายตัวดี แต่ช่วงที่เหลือของปี 2568 ยังคงต้องเผชิญกับความท้าทายหลายประการ กล่าวคือ

1. ภาระหนี้สินครัวเรือนและภาคธุรกิจที่อยู่ในระดับสูง ภายใต้มาตรฐานสินเชื่อที่ยังคงเข้มงวดต่อเนื่อง โดยสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อ GDP ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 88.4 สูงกว่าร้อยละ 84.1 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการแพร่ระบาดของโควิด-19 ขณะเดียวกันคุณภาพสินเชื่อยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อการอุปโภคบริโภคส่วนบุคคล และสินเชื่อของธุรกิจ SMEs และคาดว่าในระยะต่อไป ธุรกิจ SMEs อาจได้รับผลกระทบโดยตรงจากมาตรการกีดกันทางการค้าโดยเฉพาะ ธุรกิจที่อยู่ในห่วงโซ่การผลิต รวมทั้งผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของการนำเข้าสินค้าจากประเทศที่ไม่สามารถส่งออกได้เนื่องจากนโยบายกีดกันทางการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก ซึ่งจะส่งผลให้ฐานะทางการเงินของ SMEs ด้อยลง
2. แนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจและปริมาณการค้าโลก อันเนื่องมาจาก
  - ความไม่แน่นอนของนโยบายเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และมาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าสำคัญ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน และอาจนำไปสู่การชะงักงันของห่วงโซ่อุปทานโลกในระยะต่อไปได้ หากยกระดับความรุนแรงมากขึ้น
  - ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญที่คาดว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางที่แตกต่างกัน อันอาจส่งผลกระทบต่อความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศกำลังพัฒนาและเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่ รวมทั้งความผันผวนของตลาดการเงินโลก
  - สงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่ยืดเยื้อ และความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ในตะวันออกกลาง และอินเดีย-ปากีสถาน ที่เสี่ยงจะยกระดับความรุนแรงขึ้น
  - ความเสี่ยงจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน เนื่องจากการลงทุนภายในประเทศที่ยังอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากปัญหาหนี้สินในภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงผลกระทบจากความไม่แน่นอนของมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ

- ความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางเศรษฐกิจของประเทศกำลังพัฒนาและเศรษฐกิจตลาดเกิดใหม่อันเกิดจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก
3. การดำเนินมาตรการกีดกันทางการค้าโดยการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ หรือภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal tariffs) ที่เรียกเก็บต่อไทย รวมทั้งภาษีนำเข้าสินค้าแบบเฉพาะเจาะจง โดยเฉพาะภาษีนำเข้ายานยนต์ และชิ้นส่วนยานยนต์เพิ่มเติมในอัตราร้อยละ 25 นอกจากนี้ สินค้าที่ส่งออกไปสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะลดลง อาทิ สินค้ากลุ่มเกษตรกรรมและเกษตรแปรรูป กลุ่มคอมพิวเตอร์ กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์สื่อสาร และกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วน นอกจากนี้ การส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มที่จะเผชิญกับการแข่งขันทางด้านราคากับประเทศคู่แข่งสำคัญ โดยเฉพาะประเทศที่มีอัตราภาษีนำเข้าต่ำกว่าไทย ขณะเดียวกัน ภาคการผลิตอุตสาหกรรมของไทยยังได้รับผลกระทบจากการนำเข้าสินค้าที่เพิ่มสูงขึ้นจากประเทศผู้ส่งออกที่ต้องการระบายสินค้า เพื่อหลบเลี่ยงภาษีนำเข้าหากส่งออกโดยตรงไปยังสหรัฐฯ
  4. ความเสี่ยงจากความผันผวนในภาคเกษตรทั้งผลผลิตและราคาสินค้าเกษตรที่สำคัญ ๆ ผลผลิตเกษตรในปี 2568 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากปี 2567 เนื่องจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวยมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลผลิตที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ระดับราคาสินค้าเกษตรมีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลดลง โดยเฉพาะราคาข้าวเปลือก โดยคาดว่า ราคาข้าวมีแนวโน้มที่จะปรับตัวลดลงตามตลาดโลก ซึ่งเป็นผลเนื่องจากสถานการณ์ผลผลิตข้าวจากผู้ส่งออกรายใหญ่ของโลกทั้งอินเดียและเวียดนามที่เริ่มปรับตัวเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น และส่งผลให้สต็อกข้าวมีแนวโน้มสูงขึ้น เช่นเดียวกับราคามันสำปะหลัง ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และอ้อยที่ลดลง นอกจากนี้ มาตรการกีดกันทางการค้า รวมถึงสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาวัตถุดิบทางการเกษตร มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ของเกษตรกร
  5. ภาคส่งออกและการท่องเที่ยวยังเผชิญความไม่แน่นอน จากความไม่แน่นอนด้านอุปสงค์ของตลาดโลกและอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวนเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม สำหรับภาคการท่องเที่ยวแม้ว่าจะขยายตัวดีขึ้น แต่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนมีแนวโน้มลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจจำกัดการเติบโตของภาคบริการและการบริโภคในประเทศ นอกจากนี้ ความผันผวนของค่าเงินบาท ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของสินค้าส่งออกไทย และสร้างความไม่แน่นอนให้กับภาคธุรกิจที่ต้องพึ่งพาการค้าระหว่างประเทศ

#### มุมมองต่อเศรษฐกิจของสถาบันหลักต่อเศรษฐกิจไทย

เมื่อวันที่ 29 เม.ย. 68 มูดีส์ เรตติ้งส์ (Moody's Ratings) ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตของไทยจาก “มีเสถียรภาพ” (Stable) เป็น “เชิงลบ” (Negative) เป็นการปรับลดครั้งแรกในรอบ 17 ปี แต่คงอันดับความน่าเชื่อถือไว้ที่ระดับ Baa1 รวมถึงคงอันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้สกุลเงินต่างประเทศไว้ที่ระดับ Prime-2 สะท้อน เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกและนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น มากกระทบต่อสถานะทางการคลังของไทย

นอกจากนี้ มูดีส์ เรตติ้งส์ ได้ปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของสถาบันการเงินไทย 7 แห่งเป็น “เชิงลบ” จากเดิม “คงที่” (Stable) ได้แก่ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย (EXIMT) ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ธนาคารกรุงไทย (KTB) ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB) บริษัท เอสซีบี เอกซ์ (SCBX) และธนาคารทหารไทยธนชาติ (TTB)

#### สถาบันหลักหลายแห่งต่างปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทย ปี 2568

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ คาดขยายตัวร้อยละ 1.8 จากเดิมร้อยละ 2.9
- ธนาคารโลก คาดขยายตัวร้อยละ 1.6 จากเดิมร้อยละ 2.9
- ธนาคารแห่งประเทศไทย คาดขยายตัวร้อยละ 2.0 (Lower Tariffs), ขยายตัวร้อยละ 1.3% (Higher Tariffs) จากเดิมร้อยละ 2.9
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง คาดขยายตัวร้อยละ 1.6-2.6 จากเดิมร้อยละ 3.0
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คาดขยายตัวร้อยละ 1.3-2.3 จากเดิมร้อยละ 2.3-3.3